

# クイック

(4318・JASDAQスタンダード)

2011年10月11日

## 人材サービス事業が堅調に推移

### アップデートレポート

モーニングスター（株）  
真鍋 浩幸

#### 主要指標 2011/10/05 現在

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| 株 価                        | 132 円            |
| 年初来高値                      | 155 円<br>(02/23) |
| 年初来安値                      | 77 円<br>(03/17)  |
| 発行済株式数                     | 19,098,576 株     |
| 売 買 単 位                    | 1,000 株          |
| 時 価 総 額                    | 2,521 百万円        |
| 予 想 配 当<br>( 会 社 )         | 3.5 円            |
| 予 想 E P S<br>( ア ナ リ ス ト ) | 16.17 円          |
| 実 績 P B R                  | 1.15 倍           |

#### 直前のレポート発行日

|        |            |
|--------|------------|
| ベーシック  | 2011/02/14 |
| アップデート | —          |

### 12年3月期の連結業績は会社計画を上回る公算が大きい

完全失業率が2009年7月の5.5%（過去最悪）をピークに低下傾向に転じ、有効求人倍率も同7月の0.43倍（過去最低）をボトムに上昇傾向をたどるなか、業績は順調な回復途上にある。11年3月期の連結業績は、売上高が6,608百万円（前年比5.3%増）、営業損益が228百万円の黒字（前年は186百万円の赤字）と、保守的と見ていた会社計画（売上高6,500百万円、営業利益180百万円）を上回り、利益面ではモーニングスター予想（売上高6,700百万円、営業利益230百万円）に近い水準で着地した。

12年3月期第1四半期（11年4～6月）の連結業績についても、売上高1,960百万円（前年同期比22.4%増）、営業利益371百万円（同2.2倍）と好調。人材サービス事業が売上高1,121百万円（同37.5%増）、営業利益452百万円（同68.7%増）と大幅に増加したことが大きい。会社側では、12年3月期通期の連結業績について売上高7,000百万円、営業利益300百万円と予想しているが、増額修正の可能性が大きいだろう。このため、モーニングスターでは、売上高7,300百万円、営業利益450百万円と予想。13年3月期の連結業績についても、モーニングスターでは、売上高8,400百万円、営業利益600百万円と予想しており、会社側の中期計画を上回ると見ている。

| 業 績 動 向 |          |                           | 売上高<br>百万円 | 前期比<br>% | 営業利益<br>百万円 | 前期比<br>% | 経常利益<br>百万円 | 前期比<br>% | 当期純利益<br>百万円 | 前期比<br>% | EPS<br>円 |
|---------|----------|---------------------------|------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|--------------|----------|----------|
| 2011/03 | 1Q(4-6月) | 実 績                       | 1,601      | 14.5     | 167         | 黒転       | 180         | 黒転       | 167          | 黒転       | 9.03     |
| 2012/03 | 1Q(4-6月) | 実 績                       | 1,960      | 22.4     | 371         | 2.2倍     | 381         | 2.1倍     | 245          | 46.4     | 13.23    |
| 2011/03 | 通 期      | 実 績                       | 6,608      | 5.3      | 228         | 黒転       | 258         | 黒転       | 258          | 黒転       | 13.92    |
| 2012/03 | 通 期      | 新・会社予想<br>(2011年07月発表)    | 7,000      | 5.9      | 300         | 31.4     | 300         | 16.0     | 215          | -16.7    | 11.59    |
|         |          | 旧・会社予想<br>(2011年04月発表)    | 7,000      | 5.9      | 300         | 31.4     | 300         | 16.0     | 215          | -16.7    | 11.59    |
|         |          | 新・アナリスト予想                 | 7,300      | 10.5     | 450         | 97.4     | 450         | 74.4     | 300          | 16.3     | 16.17    |
|         |          | 旧・アナリスト予想<br>(2011年02月発表) | 7,500      | 13.5     | 400         | 75.4     | 400         | 55.0     | 250          | -3.1     | 13.48    |
| 2013/03 | 通 期      | アナリスト予想                   | 8,400      | 15.1     | 600         | 33.3     | 600         | 33.3     | 400          | 33.3     | 21.57    |

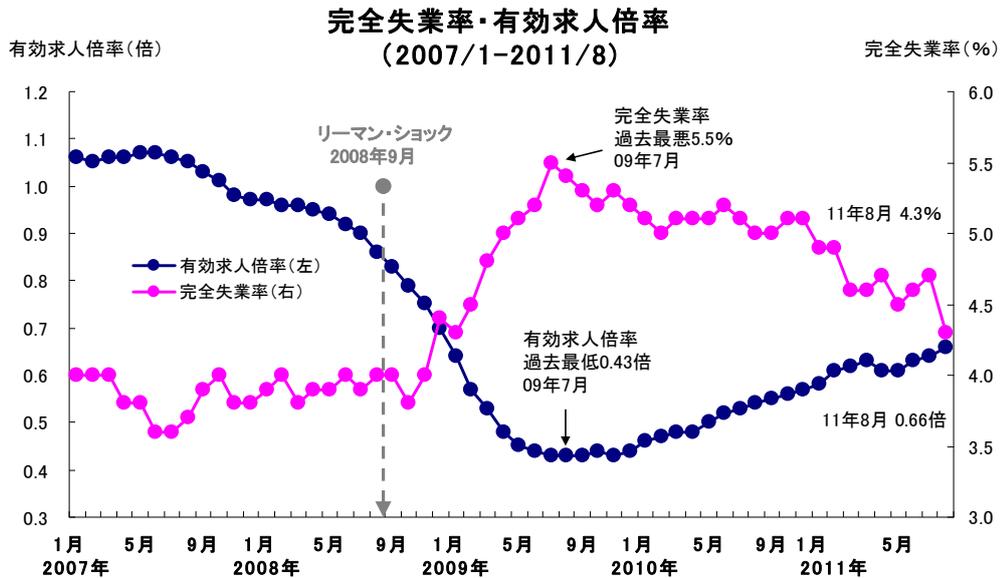
業績

雇用環境は最悪期を脱出

● 経営環境解説

当社は人材関連ビジネスを展開しており、その業績は雇用環境による影響が大きい。その面で注目されるのが、完全失業率及び有効求人倍率の推移である。下のグラフのように、完全失業率は2009年7月の5.5%（過去最悪）でピークを打ち、2011年8月には4.3%まで低下。有効求人倍率も2009年7月の0.43倍（過去最低）をボトムに、2011年8月には0.66倍まで上昇している。雇用環境が大底を打ったことで当社の業績は最悪期を脱し、急速に浮上している。

事業環境 完全失業率と有効求人倍率の推移



(注)完全失業率は2011年3月以降、被災した3県(岩手・宮城・福島)を除く。

(会社資料よりモーニングスター作成)

11年3月期の連結業績は会社計画を上回って着地

● 業績解説 (11年3月期の連結業績について)

11年3月期の連結業績は、売上高が6,608百万円（前年比5.3%増）、営業損益が228百万円の黒字（前年は186百万円の赤字）となった。保守的と見ていた会社計画（売上高6,500百万円、営業利益180百万円）を上回り、利益面ではモーニングスター予想（売上高6,700百万円、営業利益230百万円）に近い水準で着地した。なお、事業セグメント別の状況は以下の通りである。

## 業 績

リクルーティング事業は増収・大幅増益と順調

#### ■リクルーティング事業

景況の回復に伴う企業の採用マインドの高まりを受け、正社員や派遣社員等の中途採用広告やアルバイト採用広告の販売が順調に推移。新卒採用分野も、良い人材を採用したいという本質的な企業ニーズは不変で、採用広告や採用アウトソーシング等が堅調だった。これまで抑制傾向にあった採用後の人材育成投資に前向きな企業が増えたことで、研修サービスも順調に推移し、売上高 1,486 百万円（前年比 3.6%増）、営業利益 221 百万円（前年は 12 百万円）となった。

人材サービス事業も大幅増収・増益と収益は回復

#### ■人材サービス事業

「人材紹介事業」は、一般企業対象の人材紹介サービスは企業業績の改善を受け、一部の業界や高い専門性を必要とする職種で採用ニーズが回復。看護師紹介サービスも市場への新規参入企業の増加で転職希望登録者の獲得競争は激化しているが、医療機関からの旺盛な採用ニーズとこれまでの実績への評価から堅調に推移した。一方、「人材派遣・紹介予定派遣・請負事業」は労働者派遣法改正による規制強化に備えた企業側の人材派遣サービスの活用抑制や、スタッフの直接採用の動きなどで本格回復には至らなかったが、「人材紹介事業」の貢献により、人材サービス事業全体では売上高 2,932 百万円（前年比 25.0%増）、営業利益 417 百万円（前年は 93 百万円）と、大きく収益が回復した。

情報出版事業は減収となったものの、損益は黒字化

#### ■情報出版事業

景況の改善に伴う、顧客企業の販促及び採用マインドの持ち直しにより、主力商品の生活情報誌や住宅情報誌の業績が順調に推移した。住宅メーカー情報誌「家づくりナビ」のブランド構築及び新規読者獲得に向け CM 展開を行う一方、発行媒体見直しの一環で「BRIDES WEDDING 首都圏版」を休刊させる等、メリハリのある取り組みに加え、媒体原価の効率的な削減や経費の縮小が奏功。同事業の売上高は 1,651 百万円（前年比 11.3%減）となったが、営業損益は 34 百万円の黒字（前年は 12 百万円の赤字）と黒字に転じた。

#### ■その他（ネット関連事業、海外事業）

「海外事業」は米国国内の景況の回復に伴う中途採用マーケットの活性化により、QUICK USA の利益が大きく改善。上海クイックマイツも上海万博や企業の新規進出などを受け人材紹介サービスが堅調に推移。「上海市・人事労務法知識 2010」や、全中国日系企業に勤務する 2 万人以上の給与データを集計した「給与調査 2011」等のオリジナル商品への好評価、セミナーや

## 業績

講演会による認知度向上により、人事制度構築や給与制度の整備など人事コンサルティングサービスも順調に推移した。

その他部門については減収・赤字拡大と低調

他方、「ネット関連事業」は、人材紹介会社の集合サイト「人材バンクネット」で成功報酬型サービス「サクセスマッチング」及び「採用エージェントナビ」をスタートさせ、業界・業種に特化した各種サテライトサイトもオープンするなど参画社数の確保に努めたが、主要顧客層の中小規模の人材紹介会社の求人広告出稿の落ち込みが改善されず低迷。人事・労務の情報サイト「日本の人事部」も、2011年1月に人事キーマンの情報ポータルサイトとしてリニューアルを行い、会員数、業績ともに順調に推移していたが、東日本大震災の影響による顧客企業の広告自粛の動きにより、年度終盤にやや失速した。これらの結果、その他部門は売上高 537 百万円（前年比 15.2% 減）、営業損益も 31 百万円の赤字（前年は 4 百万円の赤字）となった。

### 【セグメント別業績推移】

|                | 10年3月期 | 11年3月期 | 増減率    |
|----------------|--------|--------|--------|
| <b>売上高</b>     |        |        |        |
| リクルーティング       | 1,434  | 1,486  | 3.6%   |
| 人材サービス         | 2,345  | 2,932  | 25.0%  |
| 情報出版           | 1,863  | 1,651  | -11.3% |
| その他            | 634    | 537    | -15.2% |
| 合計             | 6,277  | 6,608  | 5.3%   |
| <b>セグメント利益</b> |        |        |        |
| リクルーティング       | 12     | 221    | 18倍    |
| 人材サービス         | 93     | 417    | 4.5倍   |
| 情報出版           | -12    | 34     | -      |
| その他            | -4     | -31    | -      |
| 調整額※           | -275   | -413   | -      |
| 合計             | -186   | 228    | -      |

※調整額はセグメント間取引消去及び全社費用（会社決算資料よりモーニングスター作成）

# 業績

第1四半期は人材サービス事業の業績が大幅に増加

● 業績解説（12年3月期第1四半期について）

12年3月期第1四半期（11年4～6月）の連結業績は、売上高が1,960百万円（前年同期比22.4%増）、営業利益が371百万円（同2.2倍）となった。下記のセグメント別業績推移の通り、人材サービス事業が売上高1,121百万円（同37.5%増）、営業利益452百万円（同68.7%増）と大幅に増加したことが大きい。会社側はその主因を看護師紹介売上が4月に偏重したためとしているが、人材サービス事業に地力がついてきた証左と思われる。リクルーティング事業についても、震災の影響により関東を中心に顧客企業の採用ニーズが一旦は落ち込んだものの、関西の業績が順調だったことに加え、関東及び東海でも徐々に採用活動が再開され、売上高は325百万円（同30.9%増）、営業損益も35百万円の黒字（前年同期は1百万円の赤字）となった。

【連結業績推移】

（単位：百万円）

|      | 11年3月期・1Q | 11年3月期・2Q | 11年3月期・3Q | 11年3月期・4Q | 12年3月期・1Q |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 売上高  | 1,601     | 1,529     | 1,755     | 1,723     | 1,960     |
| 営業利益 | 167       | -6        | 59        | 8         | 371       |
| 経常利益 | 180       | 0         | 64        | 14        | 381       |
| 純利益  | 167       | 32        | 41        | 18        | 245       |

（会社決算資料よりモーニングスター作成）

【セグメント別業績推移】

（単位：百万円）

|                | 11年3月期・1Q | 11年3月期・2Q | 11年3月期・3Q | 11年3月期・4Q | 12年3月期・1Q |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>売上高</b>     |           |           |           |           |           |
| リクルーティング       | 248       | 290       | 530       | 416       | 325       |
| 人材サービス         | 815       | 727       | 659       | 729       | 1,121     |
| 情報出版           | 400       | 381       | 432       | 437       | 367       |
| その他            | 137       | 129       | 131       | 138       | 146       |
| 合計             | 1,601     | 1,529     | 1,755     | 1,723     | 1,960     |
| <b>セグメント利益</b> |           |           |           |           |           |
| リクルーティング       | -1        | 23        | 113       | 86        | 35        |
| 人材サービス         | 268       | 91        | 12        | 45        | 452       |
| 情報出版           | -3        | -4        | 34        | 7         | -13       |
| その他            | -7        | -12       | -6        | -5        | -1        |
| 調整額※           | -88       | -105      | -95       | -125      | -101      |
| 合計             | 167       | -6        | 59        | 8         | 371       |

※調整額はセグメント間取引消去及び全社費用

（会社決算資料よりモーニングスター作成）

# 業 績

12年3月期の業績は会社計画を上回る公算が大きい

● 業績予想（12年3月期及び13年3月期の連結業績予想について）

12年3月期の連結業績について会社側では、第2四半期累計（11年4～9月）で売上高3,359百万円（前年同期比7.3%増）、営業利益210百万円（同29.8%増）、通期ベースで売上高7,000百万円（前年比5.9%増）、営業利益300百万円（同31.4%増）と予想している。しかし、営業利益については、第1四半期の実績が371百万円となっており、第2四半期累計だけでなく、通期予想も上回っている。第2四半期（11年7～9月）は顧客の夏季休暇に伴う営業のマイナス影響等を考慮して赤字を見込んでいるようだが、前年の第2四半期の営業損益が6百万円の赤字にとどまっていたことや、足元の事業環境からみて、想定ほどの悪化は考えにくい。期初予想を据え置かれた第2四半期累計（11年4～9月）の営業利益予想は増額となる公算が濃厚だろう。また、通期予想の300百万円も、震災や電力の使用制限、景気動向等の影響をふまえて期初に想定された保守的な数値と見られ、増額修正の可能性が大きい。

モーニングスター予想は会社計画を上回る見通しに修正

このため、モーニングスターでは、12年3月期の連結業績について、売上高7,300百万円（前年比10.5%増）、営業利益450百万円（同97.4%増）と予想している。人材サービス事業が堅調に推移しているほか、下期はリクルーティング事業の収益寄与が見込まれる。なお、震災の影響なども考慮し前回予想（売上高7,500百万円、営業利益400百万円）より売上高は減額としたが、収益性が改善傾向にあることから、営業利益は増額した。

なお、13年3月期の連結業績についても、モーニングスターでは、売上高8,400百万円（前年比15.1%増）、営業利益600百万円（同33.3%増）と予想しており、会社側の中期計画を上回ると見ている。

【連結業績推移】

（単位：百万円）

|                  | 11年3月期 | 12年3月期<br>会社予想 | 12年3月期<br>モーニングスター予想 | 13年3月期<br>会社予想 | 13年3月期<br>モーニングスター予想 |
|------------------|--------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| 売上高              | 6,608  | 7,000          | 7,300                | 8,200          | 8,400                |
| 営業利益             | 228    | 300            | 450                  | 550            | 600                  |
| 経常利益             | 258    | 300            | 450                  | 550            | 600                  |
| 純利益              | 258    | 215            | 300                  | 350            | 400                  |
| <b>セグメント別売上高</b> |        |                |                      |                |                      |
| リクルーティング         | 1,486  | 1,519          | 1,600                | 1,763          | 1,800                |
| 人材サービス           | 2,932  | 3,255          | 3,450                | 4,031          | 4,150                |
| 情報出版             | 1,651  | 1,636          | 1,650                | 1,721          | 1,750                |
| その他              | 537    | 588            | 600                  | 684            | 700                  |

※会社予想は中期計画（2011年5月公表）。

（会社決算資料よりモーニングスター作成）

クイック [4318/JQ] 週足 2011/10/11



(出所) 株QUICK  
 上記チャート図の一部又は全部を、方法の如何を問わず、また、有償・無償に関わらず第三者に配布してはいけません。  
 上記チャート図に過誤等がある場合でも株QUICK社及び大阪証券取引所は一切責任を負いません。  
 上記チャート図の複製、改変、第三者への再配布を一切行ってはいけません。

|                                     |                                |       | 2009/03 | 2010/03 | 2011/03 | 2012/03 予<br>(アナリスト) |
|-------------------------------------|--------------------------------|-------|---------|---------|---------|----------------------|
| 株 価 推 移                             | 株 価 (年 間 高 値)                  | 円     | 148     | 88      | 171     | -                    |
|                                     | 株 価 (年 間 安 値)                  | 円     | 45      | 40      | 55      | -                    |
|                                     | 月 間 平 均 出 来 高                  | 千 株   | 154     | 165     | 721     | -                    |
| 業 績 推 移                             | 売 上 高                          | 百 万 円 | 9,110   | 6,277   | 6,608   | 7,300                |
|                                     | 営 業 利 益                        | 百 万 円 | -134    | -186    | 228     | 450                  |
|                                     | 経 常 利 益                        | 百 万 円 | -107    | -80     | 258     | 450                  |
|                                     | 当 期 純 利 益                      | 百 万 円 | -478    | -80     | 258     | 300                  |
|                                     | E P S                          | 円     | -25.16  | -4.32   | 13.92   | 16.17                |
|                                     | R O E                          | %     | -22.5   | -4.6    | 14.1    | 14.6                 |
| 貸 借 対 照 表<br>主 要 項 目                | 流 動 資 産 合 計                    | 百 万 円 | 2,023   | 2,039   | 2,274   | -                    |
|                                     | 固 定 資 産 合 計                    | 百 万 円 | 1,178   | 1,084   | 1,270   | -                    |
|                                     | 資 産 合 計                        | 百 万 円 | 3,202   | 3,124   | 3,544   | -                    |
|                                     | 流 動 負 債 合 計                    | 百 万 円 | 1,070   | 1,189   | 1,375   | -                    |
|                                     | 固 定 負 債 合 計                    | 百 万 円 | 318     | 213     | 222     | -                    |
|                                     | 負 債 合 計                        | 百 万 円 | 1,389   | 1,403   | 1,597   | -                    |
|                                     | 株 主 資 本 合 計                    | 百 万 円 | 1,823   | 1,730   | 1,960   | -                    |
| キ ャ ッ シ ュ フ<br>ロ ー 計 算 書<br>主 要 項 目 | 純 資 産 合 計                      | 百 万 円 | 1,812   | 1,721   | 1,946   | -                    |
|                                     | 営 業 活 動 に よ る CF               | 百 万 円 | -160    | -118    | 476     | -                    |
|                                     | 投 資 活 動 に よ る CF               | 百 万 円 | 22      | -46     | -124    | -                    |
|                                     | 財 務 活 動 に よ る CF               | 百 万 円 | 244     | 176     | -144    | -                    |
|                                     | 現 金 及 び 現 金 同 等<br>物 の 期 末 残 高 | 百 万 円 | 1,131   | 1,144   | 1,345   | -                    |

## ディスクレーム

1. 本レポートは、株式会社大阪証券取引所（以下「大証」といいます。）が実施する「JASDAQアナリストレポート・プラットフォーム」を利用して作成されたものであり、大証が作成したものではありません。
2. 本レポートは、本レポートの対象となる企業が、その作成費用を支払うことを約束することにより作成されたものであり、その作成費用は、当該企業が大証に支払った金額に大証からの助成金を加えたうえでモーニングスター株式会社（以下「レポート作成会社」といいます。）に支払われています。
3. 本レポートは、大証によるレビューや承認を受けておりません（ただし、大証が文面上から明らかに誤りがある場合や適当でない場合にレポート作成会社に対して指摘を行うことを妨げるものではありません）。
4. レポート作成会社及び担当アナリストには、この資料に記載された企業との間に本レポートに表示される重大な利益相反以外の重大な利益相反の関係はありません。
5. 本レポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的として作成されたもので、有価証券の取引及びその他の取引の勧誘又は誘引を目的とするものではありません。有価証券の取引には、相場変動その他の要因により、損失が生じるおそれがあります。また、本レポートの対象となる企業は、投資の知識・経験、財産の状況及び投資目的が異なるすべての投資者の方々に、投資対象として、一律に適合するとは限りません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、投資者ご自身の判断でなされるようお願いいたします。
6. 本レポート作成にあたり、レポート作成会社は本レポートの対象となる企業との面会等を通じて、当該企業より情報提供を受けておりますが、本レポートに含まれる仮説や結論は当該企業によるものではなく、レポート作成会社の分析及び評価によるものです。また、本レポートの内容はすべて作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。
7. 本レポートは、レポート作成会社が信頼できると判断した情報に基づき記載されていますが、大証及びレポート作成会社は、本レポートの記載内容が真実かつ正確であり、そのうちに重要な事項の記載が欠けていないことやこの資料に記載された企業の発行する有価証券の価値を保証又は承認するものではありません。本レポート及び本レポートに含まれる情報は、いかなる目的で使用される場合におきましても、投資者の判断と責任において使用されるべきものであり、本レポート及び本レポートに含まれる情報の使用による結果について、大証及びレポート作成会社は何ら責任を負うものではありません。
8. 本レポートの著作権は、レポート作成会社に帰属しますが、レポート作成会社は、本レポートの著作権を大証に独占的に利用許諾しております。そのため本レポートの情報について、大証の承諾を得ずに複製、販売、使用、公表及び配布を行うことは法律で禁じられています。

## &lt;指標の説明について&gt;

本レポートに記載の指標に関する説明は、大阪証券取引所ウェブサイトに掲載されております。

参照 URL ⇒ <http://www.ose.or.jp/jasdaq/5578>